

Bajo IPC de septiembre acota perspectivas de inflación para el año, pero economistas mantienen alerta por impacto de las cuentas de la luz

Según informó el INE, en el mes la inflación subió 0,1%, por debajo de las expectativas del mercado. Con ese registro, el IPC anual bajó de 4,7% a 4,1% en la serie empalmada y en la referencial que sigue el Banco Central pasó de 4,6% a 4%. Para el cierre de 2024, las estimaciones se ubican en niveles cercanos a 4,5%.

CARLOS ALONSO

La inflación le dio un respiro al poder adquisitivo de las personas. Es que el registro de 0,1% se ubicó por debajo de las expectativas de 0,3% que esperaba el mercado. Además, en términos anuales registró su primera baja después de cinco meses. En su medición empalmada bajó de 4,7% a 4,1% y en la referencial que sigue el Banco Central pasó de 4,6% a 4%. Con ello, la UF subirá \$37,94 durante el próximo mes, llegando a \$37.982,42.

¿Qué pasó en el mes? De acuerdo al Instituto Nacional de Estadísticas (INE), en el noveno mes del año, siete de las 13 divisiones que conforman la canasta del IPC aportaron incidencias positivas en la variación mensual del índice, cinco presentaron incidencias negativas y una registró nula incidencia.

Entre las divisiones que presentaron aumentos en sus precios, destacaron vestuario y calzado (3,3%) con 0,088 puntos porcentuales (pp.). De los 23 productos que componen la división, 19 presentaron alzas en sus precios, destacando zapatillas infantiles (10,0%), con una incidencia de 0,020pp., y zapatillas para mujer (8,3%), con 0,015pp. Los restantes productos con incidencias positivas acumularon 0,054pp.

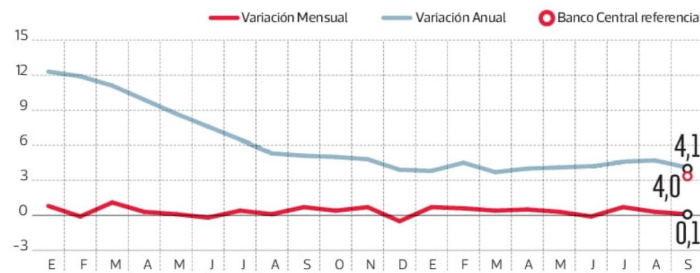
En tanto, la que tuvo una caída en los precios fue Alimentos y bebidas no alcohólicas, la cual registró descensos en once de sus 15 clases. La clase más importante fue hortalizas, legumbres y tubérculos (-2,4%) que aportó -0,061pp., seguida de carnes (-1,2%), con -0,058pp. De los 81 productos que componen la división, 48 consignaron bajas en sus precios, destacando carne de vacuno (-3,5%), con una incidencia de -0,074pp., y lechugas (-11,7%), con -0,032pp. Los restantes productos con contribuciones negativas acumularon -0,157pp.

FACTOR CUENTAS DE LA LUZ

Para octubre se espera que las cuentas de la luz tengan su segunda alza. Y según los cálculos de la consultora SCE Ingeniería & Regulación, las alzas para los clientes de Enel Distribución en Santiago llegan al 22,9%. A nivel nacional los hogares de Copiapó y Coquimbo verán las mayores alzas, del 25,4% y 23,5%.

SE MODERA LA INFLACIÓN EN SEPTIEMBRE

Se modera la inflación en septiembre



Los sectores económicos con mayores y menores alza

Sector	Var. Mensual	Acumulada	Incidencia
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,5	2,4	-0,109
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,4	2,3	-0,015
Vestuario y calzado	3,3	2	0,088
Vivienda y servicios básicos	0	6,6	-0,005
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,9	3,2	0,056
Salud	0,5	3,4	0,043
Transporte	-0,3	0,8	-0,038
Información y comunicación	-0,1	3,6	-0,008
Recreación, deportes y cultura	0,9	1,2	0,039
Educación	0	5,8	0,000
Restaurantes y alojamiento	0,2	6,2	0,014
Seguros y servicios financieros	0,5	4,3	0,006
Bienes y servicios diversos	0,4	2,9	0,016

FUENTE: INE / Banco Central



Por ello, los economistas prevén que el impacto en el IPC de las cuentas de la luz será de una magnitud relevante, similar a la de julio. Ese mes, del total del alza del IPC que fue de 0,7%, casi el 40% correspondió sólo a la tarifa de la cuenta de la luz.

Carolina Molinare, economista del OCEC-UDP, espera que, en octubre, un aumento mensual entre 0,4% y 0,6%, lo que llevaría la inflación anual de la serie referencial entre 4,1% y 4,3%, y entre 4,2% y 4,4% en la serie empalmada. "Esta alza está impulsada principalmente por el reajuste en las tarifas eléctricas, ya que

un incremento del 23% en las cuentas de luz podría aportar hasta 0,6 puntos porcentuales en octubre. Por otro lado, se anticipa una baja en combustibles, caídas en productos como equipamiento para el hogar y vestuario debido al Cyber Day, y variaciones en alimentos, como las hortalizas, por los tiempos de cosecha". Pese a ese impacto, considerando el bajo IPC de septiembre, Molinare ajustó levemente a la baja su previsión de 4,6% para año a 4,5%.

Sebastián Piña, analista económico de BTG, prevé un registro entre 0,5% y 0,6% en octubre "La principal contribución al alza viene dada

por un nuevo fuerte aumento de las tarifas eléctricas. Esta alza está compensada por una caída esperada en los bienes, consistente con los descuentos asociados al cyberday que tomo lugar en los primeros días del mes. Estos descensos deberían verse principalmente en las divisiones de vestuario y equipamiento y mantenimiento del hogar". De esta manera, espera que "la inflación se ubique en el rango de 4,4%-4,6% al cierre de este año".

Asimismo, Rodrigo Montero, decano de la Facultad de Administración y Negocios de la Universidad Autónoma, subraya que "para octubre se espera el ajuste en las tarifas eléctricas, con un impacto significativo en la inflación de dicho mes. Por otro lado, también podría haber algún efecto en términos de precio de combustibles. Así las cosas, es probable que la inflación para el décimo mes del año sea en torno a 0,6-0,8%, lo que haría crecer el indicador en 12 meses desde 4,1% a 4,4%".

Víctor Martínez, director del CIES-UDD, se suma a la preocupación por el efecto tarifario en octubre. "Es importante observar las tarifas eléctricas, ya que el indicador mensual podría reflejar un segundo aumento en las cuentas de la luz. Este factor podría influir de manera importante en la variación del mes. Considerando este impacto, se estima que el indicador mensual registre un aumento del 0,4%".

Otro elemento que comienza a estar sobre la mesa de los analistas, pero aún de manera lejana, es el efecto en el precio del petróleo que podría generar un recrudescimiento del conflicto en Medio Oriente. Por ahora, los especialistas lo mantienen en el terreno de los riesgos. "En el escenario actual nosotros igual preveemos una caída de los combustibles para el mes de octubre. No obstante, si el conflicto se llegase a acentuar, entonces eso podría incidir en un posible alza del precio de los combustibles", afirma Molinare.

Para Tomás Flores, economista de LyD, también es un riesgo, ya que "afortunadamente hoy Estados Unidos es un exportador de petróleo y es capaz de compensar parte del problema en Medio Oriente, lo que ha impedido que el precio supere los US\$ 100 por barril, como ocurría en el pasado, ante este tipo de eventos".